

где n — отношение наличных денег к депозитам, o — отношение обязательных резервов к депозитам; u — отношение избыточных резервов к депозитам, n — отношение прочих депозитов ко всем депозитам.

Коэффициент пропорциональности $(n + 1) / (n + o + u + n)$ представляет собой денежный мультипликатор и показывает, сколько денег создается за счет одной единицы резервных денег.

Прирост денежного мультипликатора при неизменном целевом показателе резервных денег приводит к ослаблению денежно-кредитных условий.

Денежный мультипликатор тем больше, чем: 1) ниже коэффициент наличных денег; 2) ниже норма обязательных резервов; 3) ниже норма избыточных резервов; 4) ниже отношение прочих депозитов ко всем депозитам.

Величина мультипликатора может не быть постоянной во времени, что снижает предсказуемость связи между резервными деньгами и денежной массой. Кроме того, изменения мультипликатора отражают поведение трех различных типов субъектов экономических отношений:

1) органов денежно-кредитного регулирования, которые устанавливают норму обязательных резервов;

2) коммерческих банков, которые решают, сколько денег держать в качестве избыточных резервов;

3) населения, которое определяет структуру денежной массы (сумму денег на руках по отношению к депозитам) с учетом структуры процентных ставок, инфляции и других переменных.

Органы денежно-кредитного регулирования не полностью контролируют денежную массу в значительной степени в связи с тем, что предпочтение, отдаваемое населением наличным деньгам по сравнению с депозитами, и стремление банков хранить избыточные резервы также оказывают влияние на размер денежной массы. Однако при постоянном или по крайней мере предсказуемом мультипликаторе возможной стратегией центрального банка, направленной на достижение целевого уровня денежной массы, является прежде всего получение оценки мультипликатора, а затем установление показателя резервных денег таким образом, чтобы достигалось целевое значение денежной массы.

И.Е. Теслюк,
БГЭУ (Минск)

ОПРЕДЕЛЕНИЕ РЕАЛЬНОЙ ВЕЛИЧИНЫ КРЕДИТА И АНАЛИЗ ЕГО ДИНАМИКИ

В условиях неустойчивой экономики практическое значение имеет получение реальной величины важнейших макроэкономических показателей, в состав которых входит размер кредитных вложений. Наличие таких данных позволяет изучать динамику кредита, выявлять сформировавшиеся тенденции.

Для определения реального значения показателей, пересчетами которых не занимаются статистические органы, нужно использовать уровневые характеристики, показывающие величину явления на единицу какого-либо базового показателя. При этом в качестве базы сравнения

нужно использовать такой показатель, который рассчитывается статистическими органами в текущих и в постоянных ценах.

Наиболее подходящим для этих целей на уровне экономики является валовой внутренний продукт (ВВП). В нашем случае в качестве уровневого показателя целесообразно использовать размер кредита на 1 р. ВВП. Последний определяется отношением номинальной величины средних остатков кредита (или суммы выданного кредита) к стоимости ВВП в текущих ценах. Соотношение двух показателей в текущих ценах и условиях, в определенной мере одинаково подверженных изменению цен, позволяет элиминировать влияние инфляции. Такой подход дает возможность получить реальное соотношение между сопоставляемыми показателями, сложившееся в исследуемом периоде.

В динамике это соотношение будет зависеть от двух величин: изменения реальной величины средних остатков кредита и физического объема ВВП. Расчет реальной величины остатков кредита в отчетном периоде можно выполнить, умножив базисную сумму средних остатков кредита на темп роста реальной величины кредита в отчетном периоде, а темп роста реальной величины кредита - произведением темпа роста уровня кредита в ВВП на индекс физического объема ВВП.

Учитывая то, что кредиты используются для кредитования всего объема продукции, имеет экономический смысл соотношение кредита с валовым выпуском товаров и услуг.

Уровень кредита в ВВП относится к числу обобщающих макроэкономических показателей, качественно характеризующих использование кредита в экономике. Он представляет величину, обратную числу оборотов кредита. Начиная с 1992 г., его значение в Республике Беларусь снижалось до 1995 г., что говорит о благоприятной тенденции. А с 1996 г. наблюдается его рост, однако уровень кредита в ВВП в 1998 г. оказался ниже его величины в 1991 г.

Уровень кредита в ВВП вместе с объемом ВВП можно рассматривать в качестве факторов реальной величины кредита. Связь между этими показателями можно представить в виде двухфакторной индексной модели, в которой объем кредита представляется произведением уровня кредита на объем ВВП. Решение этой модели с использованием статистических данных по Республике Беларусь за 1991—1998 гг. показало, что в 1992 и 1994 гг. изменение уровня кредита в ВВП способствовало росту абсолютной величины кредита. А динамика ВВП уменьшала средние остатки кредита: в 1993 и 1995 гг. оба фактора оказывали негативное воздействие на прирост кредита, а в 1996—1998 гг. — позитивное воздействие.

*И.Е. Тестюк, Л.А. Герасимова,
БГЭУ (Минск)*

ПРОБЛЕМЫ СТАТИСТИЧЕСКОГО ИЗУЧЕНИЯ ПЛАТЕЖНОГО БАЛАНСА РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

Республика Беларусь в настоящее время сталкивается с необходимостью наличия четких индикаторов и показателей финансовой и